



Osavuositatsaus 1. 1.-30. 6. 2014

Toimitusjohtajan katsaus

Alkuvuosi sujui suunnitellusti



Vuoden 2014 alkupuolen kehitys kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla oli rauhallista eikä markkinoilla ollut merkittäviä häiriötekijöitä. Euroopassa vuoden toinen neljännes oli taloudellisesti vahvin kolmeen vuoteen, ja myös kriisimaiden taloudellisessa tilanteessa oli nähtävissä merkkejä kehityksestä parempaan suuntaan. Tämän seurauksena muun muassa Kreikan ja Espanjan luottoluokitukset nousivat ja Portugali irtautui odotettua aiemmin EU:n, EKP:n ja IMF:n tukiohjelmasta. Myös kriisimaiden valtionlainojen korot laskivat selvästi.

Euroopan talouskehityksessä vahvistui alkuvuoden aikana uhka ajautumisesta deflaatioon. EKP teki tämän vuoksi päätöksiä talouskehityksen vauhdittamiseksi. Yksi EKP:n toimista oli historiallinen päätös laskea pankkien keskuspankkitalletusten korko negatiiviseksi. Toimenpiteen tarkoituksena on lisätä pankkien lainatarjontaa erityisesti eurooppalaiselle yrityssektorille, mikä vetäisi talouden vahvempaan kasvuun. Toimenpiteiden odotetaan näkyvän talouskehityksessä viimeistään vuoden 2015 aikana.

Suomessa taloudellinen kehitys on selvästi heikompaa kuin muissa Pohjoismaissa ja Keski-Euroopassa, ja ennusteiden mukaan vuosi 2014 on jo kolmas laskuvuosi peräkkäin bruttokansantuotteella mitattuna. Mikäli talouskehitys jatkuu näin heikkona pitkään, se tulee enenevässä määrin vaikuttamaan myös kuntasektorin talouteen tulevaisuudessa.

Kuntasektorilla on vuoden aikana odotettu linjauksia useista merkittävistä päätöksistä, joilla on suuria vaikutuksia kuntien kehittämiseen ja investointeihin. Saavutetun sote-sovun myötä käynnistynyt lainmuutosprosessi on kuitenkin vielä tätä kirjoitettaessa kesken, ja tulevien muutosten täsmällisiä vaikutuksia kuntiin voidaan vain arvailla. Samoin kuntarakennemuutos on edelleen kesken eikä siihen liittyvistä lopullisista päätöksistä tiedetä edes aikataulua. Se kuitenkin tiedetään, että kuntien toimintaympäristön muutokset tulevat mitä todennäköisimmin olemaan erittäin suuria.

Kuntarahoituksen taloudellinen kehitys ja toiminta sujuivat alkuvuoden aikana suunnitellusti. Yhtiö oli edelleen asiakaskuntansa tärkein rahoittaja, ja sen antolainauksen kokonaismäärä

nousi 18,4 miljardiin euroon (31.12.2013: 17,8 miljardia euroa). Vaihtoehtoisten rahoitusratkaisujen kysyntä on asiakaskuntassamme selkeästi kasvava trendi, minkä tuloksena rahoitusleasingpalveluissa saavutimme kauden aikana merkkipaalun leasingkannan ylitettyä 100 miljoonaa euroa. Yhtiön asiakaskunnan lainojen kysyntä ei ole ollut niin suurta kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana. Rahoituksen tarjonta kuntasektorille sen sijaan normalisoitui pankkien ja muiden rahoituslaitosten pyrkiessä aktiivisesti mukaan kuntien lainamarkkinoille.

Varainhankinnassamme vuosi on sujunut hyvin ja toteutimme ensimmäisen kuuden kuukauden aikana 130 liikkeeseenlaskua, joilla kerättiin varoja kaikkiaan 4,2 miljardia euroa. Varainhankintaa tehtiin jälleen etupainotteisesti hyödyntämällä eri markkina-alueiden positiiviset markkinatilanteet mahdollisimman tehokkaasti. Koko vuoden varainhankintatarpeemme arvioimme olevan noin seitsemän miljardia euroa.

Alkuvuodesta suurin liikkeeseenlaskumme oli toukokuussa toteutettu yhden miljardin Yhdysvaltain dollarin suuruinen viitelaina, joka merkittiin täyteen jo tunnissa ja lopulta ylimerkittiin lähes 2,5-kertaisesti. Lainan hyvä kysyntä oli selkeä merkki siitä, että kansainväliset sijoittajat luottavat edelleen Suomen kuntasektorin kykyyn hoitaa velvoitteensa, ja että markkinoilla uskotaan Suomen hallituksen pystyvän tekemään tarvittavat päätökset maan taloudellisen tilanteen kehityssuunnan kääntämiseksi.

Kuntarahoitukselle vuosi 2014 on 25-vuotisjuhlavuosi. Vietämme juhlavuotamme keskittymällä menestyksellisen työn jatkamiseen päätehtävänämmä Suomen kuntasektorin ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoituksen varmistaminen kaikissa markkinatilanteissa kilpailukykyisesti. Toivotan kaikille Kuntarahoituksen asiakkaille, omistajille ja eri sidosryhmiemme jäsenille rentouttavaa ja rauhallista loppukesää.

Helsingissä 8.8.2014

Pekka Averio
Toimitusjohtaja

Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2014

Yhteenveto alkuvuodesta 2014

- Korkokate kasvoi 0,5% edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja oli 79,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 78,6 miljoonaa euroa).
- Liikevoitto ilman arvostus- ja kertaluonteisia eriä on jatkanut kehittymistään vahvana. Liikevoitto pieneni rahoituserien realisoitumattomista IFRS -käyvän arvon muutoksista sekä omien joukkovelkakirjalainojen pienemmästä takaisinostovolyymin johtuen. Konsernin liikevoitto oli 63,4 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 80,7 miljoonaa euroa). Laskua edellisen vuoden kesäkuuhun verrattuna oli 21 %.
- Taseen loppusumma oli 28 211 miljoonaa euroa (31.12.2013: 26 156 miljoonaa euroa).
- Konsernin vakavaraisuus pysyi edelleen vahvana, omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat kesäkuun lopussa 29,04% (31.12.2013: 39,88%) ja ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin oli 25,70% (31.12.2013: 35,42%). Vuoden 2014 luvut on laskettu 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen mukaisesti.
- Varainhankintaa tehtiin tammi–kesäkuussa 4 178 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 7 133 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 25 477 miljoonaan euroon (31.12.2013: 23 108 miljoonaa euroa).
- Luotonannon kokonaismäärä kasvoi 18 365 miljoonaan euroon (31.12.2013: 17 801 miljoonaa euroa) ja uusia luottoja nostettiin tammi–kesäkuussa 1 245 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 1 858 miljoonaa euroa).
- Leasingtoiminnan kanta oli kesäkuun lopussa 106 miljoonaa euroa (31.12.2013: 81 miljoonaa euroa).
- Sijoitusten kokonaismäärä kesäkuun lopussa oli 6 551 miljoonaa euroa (31.12.2013: 5 671 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto oli 1,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 0,8 miljoonaa euroa). Liikevoitto kesäkuun lopussa oli 0,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 0,0 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni)	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Korkokate (milj. euroa)	79,0	78,6	149,5
Liikevoitto (milj. euroa)	63,4	80,7	141,3
Uusi luotonanto (milj. euroa)	1 245	1 858	3 537
Uusi varainhankinta (milj. euroa)	4 178	7 133	10 695
Taseen loppusumma (milj. euroa)	28 211	25 533	26 156
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	559,3	450,8	511,5
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	25,70	31,09	35,42
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,04	35,73	39,88
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	20,30	32,34	30,58
Kulu-tuotto-suhde	0,16	0,13	0,15
Henkilöstö	87	82	83

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 13. Vakavaraisuuslukujen vuoden 2013 vertailutiedot on esitetty 2013 voimassa olleen sääntelyn mukaisesti.

Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja ellei toisin ole mainittu.

Luottoluokitukset

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

Luokituslaitos	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymät
Moody's Investors Service	Aaa	Vakaat	P-1	Vakaat
Standard & Poor's	AAA	Negatiivinen	A-1+	Vakaat

Huhtikuussa 2014 Standard & Poor's vahvisti Kuntarahoituksen pitkäaikaisen varainhankinnan AAA-luottoluokituksen, mutta muutti samalla luottoluokituksen näkymät negatiivisiksi. Muutos näkymien osalta on suora seuraus Suomen valtion vastaavan

luokituksen näkymien heikennyksestä, sillä Standard & Poor'sin luottoluokitusmenetelmän mukaan kuntasektorilla ei voi olla valtiota korkeampaa luottoluokitusta.

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

Yhtiön varainhankinnan takaavalla Kuntien takauskeskuksella pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

Luokituslaitos	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymät
Moody's Investors Service	Aaa	Vakaat	P-1	Vakaat
Standard & Poor's	AAA	Negatiivinen	A-1+	Vakaat

Huhtikuussa 2014 Standard & Poor's vahvisti Kuntien takauskeskuksen pitkäaikaisen varainhankinnan AAA-luottoluokituksen, mutta muutti samalla luottoluokituksen näkymät negatiivisiksi. Muutos näkymien osalta on suora seuraus Suomen valtion vastaavan luokituksen näkymien heikennyksestä, sillä Standard & Poor'sin luottoluokitusmenetelmän mukaan kuntasektorilla ei voi olla valtiota korkeampaa luottoluokitusta.

Liiketoiminnan kehitys

Konsernirakenne

Kuntarahoitus-konsernin (jäljempänä konserni) muodostavat Kuntarahoitus Oyj (jäljempänä Kuntarahoitus tai yhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (jäljempänä Inspira).

Kuntarahoituksen tehtävänä on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämille yleishyödyllisille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin hinnoin.

Inspira tarjoaa rahoituksen asiantuntijapalveluja julkiselle sektorille. Palveluihin kuuluvat erilaiset julkisen sektorin investointien rahoitusmuotojen analysointi sekä niiden järjestäminen. Inspira tarjoaa palvelujaan myös erilaisiin julkisen sektorin omistussuhteisiin suunnittelemaan niitä, tekemällä arvonmäärityksiä ja avustamalla sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa julkista sektoria järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeita taloudellisemmin.

Tulos ja tase

Konsernin toiminta jatkui myönteisenä alkuvuoden aikana. Korkokatteiden kehitys on säilynyt hyvänä. Korkokate oli kesäkuun lopussa 79,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 78,6 miljoonaa euroa). Korkokatteeseen sisältyy palkkioita omien joukkovelkakirjalainojen takaisinostoista 1,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 9,5 miljoonaa euroa).

Katsauskauden liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 63,4 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 80,7 miljoonaa euroa). Liikevoitto ilman arvostus- ja kertaluonteisia eriä on jatkanut kehittymistään vahvana. Edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna alkuvuoden liikevoittoa pienentävät rahoituserien IFRS-arvostusten muutokset suhteessa markkinakorkoihin. Arvostukset ovat realisoitumattomia ja niiden määrä muuttuu markkinakorkojen vaihteluiden mukaisesti. IFRS-arvostusten tulospäätös oli -5,6 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 14,2 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liikevoitto 1.1.–30.6.2014 oli 0,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 0,0 miljoonaa euroa).

Konsernin palkkiokulut olivat kesäkuun 2014 lopussa 1,8 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 2,1 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan kulut olivat alkuvuoden 2014 aikana 10,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 10,4 miljoonaa euroa). Hallintokulut olivat 6,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 7,2 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 4,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 5,0 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 0,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 0,6 miljoonaa euroa).

euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 2,8 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 2,6 miljoonaa euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun 2014 lopussa 28 211 miljoonaa euroa (31.12.2013: 26 156 miljoonaa euroa).

Vakavaraisuus

Konserni laskee vakavaraisuuden EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) ja -direktiivin (2013/36/EU) säännöksiin perustuen. Luottoriskin vakavaraisuusvaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisten riskien vakavaraisuusvaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Koska valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi, yhtiön valuuttapositio on hyvin pieni eikä sen ole tarpeen varata omia pääomia valuuttariskiä varten. Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien riskipainojen määrittämisessä käytetään Standard & Poor'sin, Moody's Investor Servicen sekä Fitch Ratingsin antamia luokitustietoja. Edellä mainitut yhtiöt ovat vakavaraisuuslaskennassa Finanssivalvonnan hyväksymiä luottoluokituslaitoksia. Kuntarahoitus käyttää luottoriskin vakavaraisuuslaskennassa luottoriskin vähentämistekniikoita, kuten antolainatoiminnassa kuntien antamia takauksia sekä Suomen valtion antamia täytetakauksia. Johdannaisten osalta käytetään vähentämistekniikkana nettoutussopimuksia, lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) sekä Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin johdannaistasapuolien vastapuoliriskin vakavaraisuusvaateen pienentämiseksi.

Kuntarahoitus-konsernin omat varat olivat kesäkuun 2014 lopussa 559,3 miljoonaa euroa (31.12.2013: 511,5 miljoonaa euroa). Ensisijainen pääoma oli 494,9 miljoonaa euroa (31.12.2013: 454,2 miljoonaa euroa). Ensisijaiseen pääomaan sisältyy osavuositarkastusjakson 1.1.–30.6.2014 voitto 50,6 miljoonaa euroa, sillä osavuositarkastusjakson tulos on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena, ja näin ollen jakson voitto voidaan lukea omiin varoihin luottolaitoslain mukaan. Ensisijaisesta pääomasta ei ole tehty kesäkuun 2014 lopussa osingonjakovarausta, sillä varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallitus arvioi vuosittain jaettavan osingon määrän ja tekee ehdotuksen osingonjaosta yhtiön taloudellisen tilanteen ja voimassa olevan sääntelyn perusteella huomioiden yhtiön omistajarakenteen. Toissijainen pääoma oli katsauskauden lopussa 64,4 miljoonaa euroa (31.12.2013: 57,3 miljoonaa euroa).

Ensisijaisessa lisäpääomassa on pääomasijoituksia, joiden määrä on yhteensä 1 miljoonaa euroa. Erä ei täytä kaikilta osin vuoden 2014 alusta voimaan tulleita vakavaraisuussääntelyjen ehtoja, minkä takia siitä voidaan lukea omiin varoihin vain toimivaltaisen viranomaisen määrittämä määrä. Vuoden 2014 aikana ensisijaiseen lisäpääomaan voidaan lukea pääomasijoituksista 0,8 miljoonaa euroa. Ensisijaiseen lisäpääomaan on vuoden 2013 lopussa luettu täysimääräisesti mukaan myös pääomalainaehdotuksen debentuurilaina (I/2003) 10 miljoonaa euroa, joka on maksettu pois Finanssivalvonnan luvalla 10.6.2014. Toissijaisessa pääomassa on 35 miljoonan euron debentuurilaina, jonka eräpäivä on

9.5.2021 ja jossa yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016. Tarkemmat kuvaukset omiin varoihin luetuista pääoma- ja debentuurilainoista ovat tämän osavuositarkastuksen liitteessä 7.

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä tasolla, ja omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat 29,04 %. Vuoden 2013 lopussa omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat uuden vakavaraisuussääntelyn perusteella 32,52 %. Vakavaraisuussuhde 31.12.2013 voimassa olleen vakavaraisuussääntelyn perusteella oli 39,88 %. Suurimmat muutokset Kuntarahoituksen kannalta uudessa sääntelyssä ovat olleet saamistodistusten sekä johdannaisten riskipainotettujen saamisten laskeminen vastapuolen luottoluokituksen mukaisesti vastapuolen sijaintimaan luottoluokituksen sijasta, ja muutos on lisännyt luottoriskin pääomavaadetta.

Vähimmäisomavaraisuusasteen (leverage ratio) lopullinen taso ja sisältö tiedettäneen vuonna 2017. Kuntarahoituksessa on tehty analyyseja uuden vähimmäisomavaraisuusasteen vaikutuksista yhtiön kykyyn jatkaa nykyistä toimintaa ja kasvaa strategian mukaisesti. Yksi keino saavuttaa vaadittu taso on kasvattaa omia varoja oman toiminnan tuloksella. Kesäkuun 2014 lopussa vähimmäisomavaraisuusaste oli 1,7 % (31.12.2013: 1,7 %) lasketuna tällä hetkellä tiedossa olevia laskentaperiaatteita noudattaen.

Omat varat, konserni

(1 000 €)	30.6.2014	31.12.2013 *	31.12.2013
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	498 563	447 925	447 939
Vähennykset ydinpääomasta	-4 477	-4 740	-4 740
YDINPÄÄOMA (CET1)	494 086	443 185	443 199
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	807	8 807	11 009
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
ENSISIJAINEN LISÄPÄÄOMA (AT1)	807	8 807	11 009
ENSISIJAINEN PÄÄOMA (T1)	494 893	451 992	454 208
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	64 414	57 285	57 285
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-	-
TOISSIJAINEN PÄÄOMA (T2)	64 414	57 285	57 285
OMAT VARAT YHTEENSÄ	559 307	509 277	511 493

* Omat varat 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Vakavaraisuuden tunnusluvut, konserni

	30.6.2014	31.12.2013 *	31.12.2013
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	25,65	28,30	34,56
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	25,70	28,86	35,42
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,04	32,52	39,88

* Vakavaraisuuden tunnusluvut 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Omien varojen vähimmäisvaatimus, konserni

(1 000 €)	30.6.2014		31.12.2013 *		31.12.2013	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä	133 818	1 672 723	109 667	1 370 836	86 991	1 087 383
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	84 552	1 056 898	60 869	760 858	38 233	477 916
Katetut joukkolainat	17 638	220 470	16 733	209 159	16 733	209 159
Arvopaperistettut erät	28 799	359 993	29 129	364 112	29 129	364 112
Sijoitusrahastosijoitukset	100	1 250	132	1 651	132	1 651
Muut erät	2 729	34 112	2 804	35 056	2 764	34 546
Markkinariski	0		0		0	
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	19 721	246 515	15 609	195 117	15 609	195 117
YHTEENSÄ	153 539	1 919 238	125 276	1 565 953	102 600	1 282 500

* Pääomavaade ja riskipainotetut saamiset 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Varainhankinta

Kuntarahoituksen varainhankinnan perustana on hajautus keskeisille pääomamarkkinoille sekä luotettava, nopea ja joustava toiminta. Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeselaskuina velkaohjelmien alla. Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

Euro Medium Term Note (EMTN) -ohjelma	25 000 milj. euroa
Kotimainen velkaohjelma	800 milj. euroa
Euro Commercial Paper -ohjelma (KVS)	4 000 milj. euroa
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	2 000 milj. AUD

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus, jolla on Moody'silta ja Standard & Poor'silta samat luottoluokittukset kuin Kuntarahoituksella. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeselaskemat velkasitoumukset lasketaan luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan Suomen lisäksi useissa Euroopan maissa.

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin tammi–kesäkuussa 4 178 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 7 133 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan alkuvuoden 2014 aikana on laskettu liikkeeselaskuun joukko-velkakirjalainoja 12 eri valuutassa. Lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeselaskuun tammi–kesäkuun aikana 3 288 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 4 649 miljoonaa euroa) ja koko kannan määrä oli kesäkuun lopussa 849 miljoonaa euroa (31.12.2013: 1 592 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä oli kesäkuun 2014 lopussa 25 477 miljoonaa euroa (31.12.2013: 23 108 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 16 % (31.12.2013: 15 %) ja valuuttamääräistä 84 % (31.12.2013: 85 %).

Kuntarahoitus on aktiivinen toimija kansainvälisillä joukko-velkakirjamarkkinoilla ja varainhankinnasta selkeästi suurin osa tuleeekin kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Varainhankintajärjestelyitä on tehty tammi–kesäkuun 2014 aikana yhteensä 130 (1.1.–30.6.2013: 160). Varainhankinnan pääpaino on ollut katsauskaudella julkisilla markkinoilla, joilla on tehty noin 48 % alkuvuoden varainhankinnasta. Tammikuussa 2014 tehtiin vuoden ensimmäinen julkinen järjestely laskemalla liikkeeselaskuun 700 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vaihtuvakorkoinen viitelaina. Alkuvuonna laskettiin liikkeeselaskuun myös 400 miljoonan Englannin punnan viitelaina. Maaliskuussa Kuntarahoitus palasi viiden vuoden tauon jälkeen Australian julkisille markkinoille laskemalla liikkeeselaskuun 125 miljoonan Australian dollarin joukko-velkakirjalainan. Toukokuussa laskettiin liikkeeselaskuun miljardin Yhdysvaltain dollarin viitelaina, joka saavutti erittäin suuren kysynnän kansainvälisten sijoittajien keskuudessa.

Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt Kuntarahoituksen tunnettuutta eri markkinoilla ja varainhankinnan lähteiden hajautus on osoittautunut onnistuneeksi strategiaksi. Yhtiö hajauttaa varainhankintaansa kolmella eri tavalla: maantieteellisesti, laske-
malla liikkeeselaskuun erilaisille sijoittajaryhmille suunnattuja lainoja sekä laskemalla liikkeeselaskuun lainoja eri maturiteeteissa.

Asiakasrahoitus

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehityskeskus (ARA) nimeämät yleishyödylliset yhteisöt. Yhtiö on kasvattanut vuosien varrella merkitystään asiakkaidensa rahoittajana, ja se on asiakassegmentissään selkeästi suurin yksittäinen toimija.

Pitkäaikainen rahoitus

Asiakkaiden lainojen kysyntä on ollut alkuvuoden aikana pienempää edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Kuntarahoituksen saamien lainatarjouksien kokonaismäärä oli tammi–kesäkuussa 2 146 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 2 868 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin alkuvuonna 2014 vähemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan, 1 245 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 1 858 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 18 365 miljoonaa euroa (31.12.2013: 17 801 miljoonaa euroa). Lainakanta on kasvanut vuoden 2013 lopusta 3 %. Kuntarahoituksen osuus asiakaskuntansa rahoituksesta on edelleen säilynyt korkealla tasolla.

Kuntarahoitus tarjoaa luottojen lisäksi kunnille, kuntayhtymille ja kuntayhtiöille niiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjä johdannaissopimuksia korkoriskeiltä suojautumiseen. Alkuvuoden 2014 aikana johdannaisten kysyntä on ollut vilkasta. Korkojen pysytellessä matalalla tasolla asiakkaat suojasivat velkojaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia markkinakorkoja vastaan.

Leasingtoiminta

Kuntarahoitus tarjoaa leasingpalveluita kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määräysvallassa oleville yhtiöille. Kuntarahoituksen tavoitteena leasingtoiminnassa on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Yhtiön leasingtoiminnassa on solmittu useita puitesopimuksia, ja näkyvät leasingtoiminnan laajenemiselle ovat hyvät, sillä rahoitusleasingia pidetään varteenotettavana vaihtoehtona erityisesti kuntien, kunnallista toimintaa harjoittavien kuntien yhtiöiden ja sairaanhoitopiirien hankinnoissa. Leasingkanta oli kesäkuun 2014 lopussa 106 miljoonaa euroa (31.12.2013: 81 miljoonaa euroa).

Lyhytaikainen rahoitus

Lyhytaikaisten rahoitustarpeidensa kattamiseksi kunnat ja kuntayhtymät laskevat liikkeeselaskuun kuntatodistuksia. Kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt laskevat puolestaan liikkeelle kuntayritystodistuksia.

Korkotason säilyessä matalalla tasolla asiakkaat jatkoivat aktiivisesti lyhytaikaisen rahoituksen käyttöä. Kesäkuun 2014 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovitut kuntatodistus- ja kuntayritystodistusohjelmia oli yhteensä 3 640 miljoonaa euroa (31.12.2013: 3 265 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli osavuositarkastusjakson lopussa kunta- ja kuntayritystodistuksia 1 117 miljoonaa euroa (31.12.2013: 704 miljoonaa euroa). Alkuvuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhytaikaisilla ohjelmilla 4 771 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 4 561 miljoonaa euroa).

Sijoitustoiminta

Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on pääasiassa etukäteisvarainhankinnalla saatujen varojen sijoittamista. Varat sijoitetaan likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti likviditeetin määrän tulee riittää keskeytymättömän liiketoiminnan jatkumiseen (uusi nettomääräinen antolainaus mukaan lukien) vähintään kuuden kuukauden ajan. Yhtiö sijoittaa johdannaisten vakuussopimuksien perusteella saadut käteisvakuudet lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin.

Kesäkuun 2014 lopussa arvopaperisijoitusten kokonaismäärä oli 6 487 miljoonaa euroa (31.12.2013: 5 292 miljoonaa euroa) ja niiden keskimääräinen luottoluokitus AA (31.12.2013: AA). Arvopaperisalkun keskimääräinen takaisinmaksuaika oli kesäkuun 2014 lopussa 3,28 vuotta (31.12.2013: 3,54 vuotta). Tämän lisäksi muita sijoituksia oli 114 miljoonaa euroa (31.12.2013: 379 miljoonaa euroa), josta keskuspankkitalletuksia 28 miljoonaa euroa (31.12.2013: 354 miljoonaa euroa), rahamarkkinatalletuksia luotolaitoksiin 37 miljoonaa euroa (31.12.2013: 25 miljoonaa euroa) ja reposopimuksia 50 miljoonaa euroa (31.12.2013: -).

Yhtiön likviditeettitilanne on säilynyt hyvänä katsauskauden aikana. Uusia sijoituksia on pääasiassa tehty katettuihin joukko-velkakirjalainoihin sekä euroalueen ydinmaiden vahvojen maiden julkisyhteisöjen sekä pankkien velkapapereihin. Likviditeettiä tullaan pitämään korkealla tasolla, koska yhtiö varautuu varainhankinnan loppuvuoden ja alkuvuoden 2015 jälleenrahoitustarpeisiin.

Inspira

Inspiran tammi–kesäkuun liikevaihto oli 1,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 0,8 miljoonaa euroa). Alkuvuoden liikevoitto oli 0,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2013: 0,0 miljoonaa euroa).

Liikevaihto koostui useasta toimeksiannosta liittyen julkisen sektorin investointien rahoitusjärjestelyihin sekä kuntasektorin erilaisiin toiminnan uudelleenjärjestelyihin.

Hallinnointikäytäntö

Hyvä hallintotapa

Hallitus on vahvistanut yhtiölle Hyvä hallintotapa -ohjeen, joka noudattelee olennaisilta osiltaan pörssiyhtiöitä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan joukko-velkakirjalainojen liikkeeseenlaskija, ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoituksenmukaista suoraan soveltaa kyseistä koodia, mutta yhtiö on tästä huolimatta halunnut laatia oman Hyvä hallintotapa -ohjeensa kyseisen koodin pohjalta. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin lisäksi Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa on otettu huomioon Finanssivalvonnan standardin "1.3 Luotettava hallinto ja toiminnan järjestäminen" mukaiset vaatimukset luotolaitoksen hallinnon järjestämisestä.

Hallitus on vastuussa Kuntarahoituksessa Hyvä hallintotapa -ohjeistuksen noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä voimassa olevan lainsäädännön ja markkinakäytäntöjen mukaisesti.

Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohje on saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi.

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2014. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2013 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ei jaeta ja että voitonjakokelpoiset varat, 42 232 539,73 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2014–2015 yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä on kahdeksan aiemman seitsemän sijaan sekä nimitti hallituksen jäsenet. Yhtiökokous päätti myös omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksettavien palkkioiden määrät.

Kokouksessa valittiin lisäksi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman.

Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.3.2014 omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkaa vuoden 2014 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

Eva Liljebloom, hallituksen puheenjohtaja, hallituksen jäsen vuodesta 2003

- Koulutus: kauppatieteiden tohtori
- Syntymävuosi: 1958
- Päätoimi: rehtori, professori, Svenska Handelshögskolan
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Fredrik Forssell, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1968
- Päätoimi: johtaja, suorat arvopaperisijoitukset, Keva
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

Tapani Hellstén, hallituksen jäsen vuodesta 2014

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1957
- Päätoimi: varatoimitusjohtaja, Keva
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

Teppo Koivisto, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: valtiotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1966
- Päätoimi: toimialajohtaja, Valtiokonttori
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

Sirpa Louhevirta, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: rahoitusjohtaja, Sanoma Oyj
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Tuula Saxholm, hallituksen jäsen vuodesta 2013

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1961
- Päätoimi: rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

Asta Tolonen, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1960
- Päätoimi: kunnanjohtaja, Suomussalmen kunta
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Juha Yli-Rajala, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: konserni johtaja, Tampereen kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Toimintaansa tehostaakseen Kuntarahoituksen hallitus on perustanut avustaviksi ja valmisteleviksi toimielimiksi tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan jäseninä toimivat Fredrik Forsell (puheenjohtaja), Tapani Hellstén, Sirpa Louhevirta ja Tuula Saxholm. Palkitsemisvaliokunnan jäseninä toimivat Eva Liljebloom (puheenjohtaja), Teppo Koivisto, Asta Tolonen ja Juha Yli-Rajala.

Yhtiön hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2014 lopussa 87 henkilöä (31.12.2013: 83), joista emoyhtiössä 75 henkilöä (31.12.2013: 70). Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja Esa Kallio. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtaja Toni Heikkilä, johtaja Jukka Helminen, johtaja Marjo Tomminen sekä johtaja Mari Tyster.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Deloitte Et Touche Oy:lle. Ulkoistettua tarkastustoimintaa koordinoi yhtiön Lakiasiat ja compliance -osasto. Sisäisen tarkastuksen tehtäviin kuuluu valvoa Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että yhtiöllä on toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää. Sisäinen tarkastus raportoi hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen liiketoiminta edellyttää riittäviä riskienhallintamekanismeja, joilla varmistetaan yhtiön riskiaseman säilyminen hallituksen vahvistamissa puitteissa. Kuntarahoitus soveltaa riskienhallinnassaan hyvin konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on kokonaisriskiaseman säilyminen niin matalalla tasolla, että yhtiön hyvää luottoluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta.

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista, limiiteistä ja mittaamistavoista päättää yhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit ovat linjassa Kuntarahoituksen matalan riskiprofiilin kanssa. Riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti yhtiön johtoryhmälle ja hallitukselle.

Yhtiön riskiasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia katsauskauden aikana.

Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö olisi valinnut väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pystyisi sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin. Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, ennusteisiin markkinoiden kehityksestä sekä kilpailutilanteen ja toimintaympäristön muutosten analysointiin. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2018.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan yhtiölle. Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ja leasingrahoitusta ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavalkainen takaus, niiden täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Kun lainassa on kunnan tai valtion täytetäkaus, edellytetään luotolle ensisijainen kiinnitys. Ensisijaisen kiinnityksen määrän on oltava 1,2 kertaa luoton määrä. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnettyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Yhtiö ei kanna leasingkohteiden jäännösarvoriskiä. Kuntarahoituksella

ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia eikä luottotappioita asiakkaidensa rahoituksessa.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheutuu myös etukäteisva-
rainhankintasijoituksista ja johdannaisinstrumenteista. Vastapuol-
ten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön
hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia
periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seurannassa käytetään saa-
mistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja
(käyvän arvon menetelmä). Kuntarahoitusta rajoittaa luottoriskiä
solmimalla lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex)
merkittävimpien johdannaistavastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 45
voimassa olevaa lisävaluussopimusta. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien
takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolten
johdannaissopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että yhtiölle syntyisi tappio, jos markkinahinta tai markkinahinnan volatiliiteetti muuttuvat yhtiön kannalta epäedulliseen suuntaan. Markkinariskejä ovat korko-, valuuttakurssi-, osakekurssi- tai muu hintariski.

Kuntarahoitus hallitsee liiketoiminnasta syntyvää korkoriskiä johdannaissopimusten avulla. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta euromääräiseksi. Myös muilta markkinariskeiltä suojaudutaan johdannaissopimuksilla. Johdannaissopimuksia voidaan solmia vain suojaustarkoituksessa.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut limiitit seuraaville markkinariskeille:

- valuuttapositioniriski
- korkoriski
 - duraatio
 - Value-at-Risk
 - taseen korkoherkkyys (Economic Value)
 - tuloriski
- etukäteisvarainhankintasijoitusten hintariski.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykene selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa. Kuntarahoituksen hallitus on asettanut maksuvalmiusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenrahoitus-gap
- vähimmäisaika likvidien varojen riittävyydelle.

Yhtiö on Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuoli.

Markkinoiden likviditeettiriski

Markkinoiden likviditeettiriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei kykenisi realisoimaan tai kattamaan positiotaan markkinahintaan, koska markkinoilla ei ole riittävästi likviditeettiä tai markkinat eivät toimi jonkin häiriön takia.

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja. Lähes kaikki käypään

arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Lopuille saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota.

Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski tarkoittaa tappion vaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Operatiivisiin riskeihin sisältyy myös sisäisen ja ulkoisen sääntelyn noudattamatta jättämisestä aiheutuva riski (ns. compliance-riski), oikeudelliset riskit ja maineriski. Operatiiviset riskit voivat toteutua esim. kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä.

Operatiiviset riskit on tunnistettu osana yhtiön toimintoja ja prosesseja. Tämä on toteutettu vuosittaisella operatiivisten riskien osasto- ja yhtiökohtaisella kartoitusprojektilla. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen/osastojen vastuulla, minkä lisäksi yhtiön riskienvalvonnasta vastaavat osastot tukevat toimintoja/osastoja tässä työssä ja huolehtivat operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista yhtiötasolla.

Kuntarahoituksessa on käytössä useita menetelmiä operatiivisten riskien hallitsemiseksi. Yhtiössä on voimassa toimintaa ohjaavia sisäisiä ohjeita, joita päivitetään säännöllisesti ja joiden noudattamista valvotaan. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Sisäiset ohjeet ja prosessit päivitetään säännöllisesti. Kaupankäynnin, riskienvalvonnan, back-office-toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävät on eriytetty. Yhtiöllä on riittävät varamiehitysjärjestelmät keskeisien tehtävien jatkuvuuden turvaamiseksi. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten koulutuskeskustelujen ja koulutussuunnitelmien avulla. Kuntarahoitus ylläpitää riittävää vakuutusturvaa ja vakuutusturvan taso arvioidaan säännöllisesti. Kuntarahoituksella on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa. Vuosittainen operatiivisten riskien kartoitus ja operatiivisten riskitapahtumien vahinkoilmoitusprosessi antavat syötteitä yhtiön jatkuvuussuunnitteluun.

Kuntarahoituksen compliance-toiminto seuraa jatkuvasti yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomaissääntelyn kehitystä ja valvoo, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon yhtiön toiminnassa. Luottolaitosten toimintaan liittyvä lainsäädäntö ja viranomaissääntely ovat suurien muutosten edessä, mikä asettaa haasteita yhtiön compliance-toiminnalle. Tähän liittyviä riskejä yhtiössä on pyritty minimoimaan aktiivisella yhteydenpidolla viranomaisiin ja yhtiön sisäisillä compliance-toiminnan järjestelyillä (ml. raportointi, vaikutusarviointi).

Yhtiössä on meneillään mittavat tietojärjestelmähankkeet toiminnan tehostamiseksi. Näiden projektien laajuuden vuoksi niihin liittyy operatiivisia riskejä, joita on pyritty minimoimaan kehittämällä projektien hallintaan ja seurantaan liittyviä malleja (ml. säännöllinen raportointi).

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa muutetaan toimintatapoja tai toteutetaan muita operatiivista riskiä pienentäviä toimenpiteitä. Vahinkotapahtumista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita katsauskauden aikana.

Näkymät loppuvuodelle 2014

Yleisen taloudellisen tilanteen Suomessa arvioidaan heikkenevän. Heikentyneistä yleisistä talousnäköistä huolimatta Kuntarahoitusta ei odota omassa ja asiakkaidensa toimintaympäristössä tapahtuvan merkittäviä muutoksia vuoden 2014 loppupuolen aikana. Yhtiö keskittyy hoitamaan normaalisti perustehtäväänsä, joka on asiakaskunnan rahoituksen varmistaminen kilpailukykyisesti kaikissa tilanteissa.

Kuntarahoitusta toimii asiakasomistajiensa rahoituskumppanina, ja yhtiö on keskeinen osa Suomen taloudellista perusrakennetta. Yhtiö jatkaa toimintansa kehittämistä asiakkaiden muuttuvien tarpeiden edellyttämällä tavalla. Yhtiö pyrkii ennakoimaan asiakaskunnassa ja markkinoilla tapahtuvia muutoksia ja sopeutumaan niihin kehittämällä toimintaansa pitkäjänteisesti.

Yhtiön kannattavuuden ennakoitaan pysyvän edellisvuoden hyvällä tasolla myös koko vuoden 2014 aikana.

Helsingissä 8.8.2014

Kuntarahoitus Oyj

Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Pekka Averio, puh. 0500 406 856

Varatoimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953

Johtaja, talous, Marjo Tomminen, puh. 050 386 1764

Konsernin kehitys

	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Liikevaihto (milj. euroa)	106,4	99,7	196,8
Korkokate (milj. euroa)	79,0	78,6	149,5
%-osuus liikevaihdosta	74,28	78,84	75,96
Liikevoitto (milj. euroa)	63,4	80,7	141,3
%-osuus liikevaihdosta	59,57	80,88	71,78
Kulu-tuotto-suhde	0,16	0,13	0,15
Lainakanta (milj. euroa)	18 365	16 839	17 801
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	25 477	22 885	23 108
Taseen loppusumma (milj. euroa)	28 211	25 533	26 156
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	20,30	32,34	30,58
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,37	0,48	0,48
Omavaraisuusaste-%	1,87	1,60	1,80
Ensisijainen pääoma (milj. euroa)	494,9	392,3	454,2
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	559,3	450,8	511,5
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	25,70	31,09	35,42
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,04	35,73	39,88
Henkilöstö	87	82	83

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Liikevaihto

Korkotuotot + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Kulu-tuotto -suhde

Palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

Korkokate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Oman pääoman tuotto-% (ROE)

Liikevoitto – verot

Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo) × 100

Koko pääoman tuotto-% (ROA)

Liikevoitto – verot

Taseen loppusumma keskimäärin (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo) × 100

Omavaraisuusaste-%

Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä

Taseen loppusumma × 100

Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Ydinpääoma

Riskipainotetut saamiset × 100

Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Ensisijainen pääoma

Riskipainotetut saamiset × 100

Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Omat varat yhteensä

Riskipainotetut saamiset × 100

Vähimmäisomavaraisuusaste, %

Ensisijainen pääoma

Vastuiden kokonaismäärä × 100

Tase, konserni

(1 000 €)	30.6.2014	31.12.2013
VARAT		
Käteiset varat	27 877	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	495 177	589 144
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	18 471 153	17 882 282
Saamistodistukset	7 594 106	5 985 644
Osakkeet ja osuudet	9 938	10 050
Johdannaissopimukset	1 392 531	1 094 150
Aineettomat hyödykkeet	4 477	4 740
Aineelliset hyödykkeet	2 502	2 525
Muut varat	7 588	1 977
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	205 797	231 656
VARAT YHTEENSÄ	28 211 146	26 156 402
VELAT JA OMA PÄÄOMA		
VELAT		
Velat luottolaitoksille	3 026 272	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	967 474	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	22 145 345	20 269 298
Johdannaissopimukset	1 188 393	1 818 359
Muut velat	1 746	1 395
Siirtovelat ja saadut ennakot	217 827	268 590
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	38 562	48 974
Laskennalliset verovelat	97 520	85 967
VELAT YHTEENSÄ	27 683 138	25 686 178
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS		
Osakepääoma	42 583	42 583
Vararahasto	277	277
Käyvän arvon rahasto	29 414	22 285
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot	415 216	364 641
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	527 857	470 153
Määräysvallattomien omistajien osuus	151	71
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ	528 008	470 224
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	28 211 146	26 156 402

Tuloslaskelma, konserni

(1 000 €)	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2013
Korkotuotot	109 939	85 225
Korkokulut	-30 926	-6 604
KORKOKATE	79 012	78 621
Palkkiotuotot	1 786	1 036
Palkkiokulut	-1 823	-2 104
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-3 048	7 568
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	170	-905
Suojauslaskennan nettotulos	-2 490	6 793
Liiketoiminnan muut tuotot	8	2
Hallintokulut	-6 686	-7 214
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-728	-567
Liiketoiminnan muut kulut	-2 843	-2 628
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-	54
LIKEVOITTO	63 360	80 658
Tuloverot	-12 705	-19 789
TILIKAUDEN VOITTO	50 655	60 869
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	50 575	60 886
Määräysvallattomille omistajille	80	-17

Laaja tuloslaskelma, konserni

(1 000 €)	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2013
Tilikauden voitto	50 655	60 869
Muut laajan tuloksen erät		
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät		
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	8 998	3 199
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-133	-1 243
IAS 39 Luokittelun muutoksista	46	95
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-1 782	-502
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	57 784	62 417
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	57 704	62 374
Määräysvallattomille omistajille	80	44

Rahavirtalaskelma, konserni

(1 000 €)	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2013
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	4 476	-717 599
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	2 020 992	1 234 817
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-750 831	1 000 745
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-506 515	-1 252 349
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-413 304	-24 151
Sijoitusten nettomuutos	-946 041	-531 516
Vakuustalletusten nettomuutos	537 260	-1 205 460
Maksetut korot	-29 915	-7 788
Saadut korot	102 566	82 849
Muut tuotot	11 944	6 862
Maksut liiketoiminnan kuluista	-18 746	-14 597
Maksetut verot	-2 934	-7 010
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-390	-1 006
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-241	-272
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-149	-734
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-10 000	-40 098
Pääomainojen muutokset	-10 000	-40 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-	-98
RAHAVAROJEN MUUTOS	-5 914	-758 703
RAHAVARAT 1.1.	1 885 173	1 991 448
RAHAVARAT 30.6.	1 879 259	1 232 745

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Käteiset varat, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät saamistodistukset.

(1 000 €)	30.6.2014	30.6.2013
Käteiset varat	27 877	142 246
Saamiset luottolaitoksilta	495 177	345 019
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	1 356 205	745 480
RAHAVARAT YHTEENSÄ	1 879 259	1 232 745

Laskelma oman pääoman muutoksista, konserni

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarat	Yhteensä		
OMA PÄÄOMA 31.12.2012	42 583	277	21 927	40 366	239 944	345 097	168	345 265
Vuodelta 2012 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-98	-98
Tilikauden voitto	-	-	-	-	124 698	124 698	1	124 699
Muut laajan tuloksen erät								
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät								
Myytävissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):								
Käyvän arvon muutoksista	-	-	1 004	-	-	1 004	-	1 004
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-	-	-2 356	-	-	-2 356	-	-2 356
IAS 39 Luokittelun muutoksista	-	-	167	-	-	167	-	167
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	290	-	-	290	-	290
Yhteisöverokannan muutos	-	-	1 253	-	-	1 253	-	1 253
OMA PÄÄOMA 31.12.2013	42 583	277	22 285	40 366	364 642	470 153	71	470 224
Vuodelta 2013 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden voitto	-	-	-	-	50 575	50 575	80	50 655
Muut laajan tuloksen erät								
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät								
Myytävissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):								
Käyvän arvon muutoksista	-	-	8 998	-	-	8 998	-	8 998
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-	-	-133	-	-	-133	-	-133
IAS 39 Luokittelun muutoksista	-	-	46	-	-	46	-	46
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	-1 782	-	-	-1 782	-	-1 782
Yhteisöverokannan muutos	-	-	-	-	-	-	-	-
OMA PÄÄOMA 30.6.2014	42 583	277	29 414	40 366	415 217	527 857	151	528 008

Osavuositarkastuksen liitetiedot

Liite 1. Osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Osavuositarkastuksessa noudatetaan standardia IAS 34 Osavuositarkastukset ja konsernin vuoden 2013 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita.

Vuonna 2014 ei ole tullut voimaan uusia IFRS-standardeja, jotka olisivat vaikuttaneet osavuositarkastuksen 30.6.2014 esittämiseen.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Liite 2. Johdannaissopimukset

30.6.2014 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	5 634 008	69 929	-82 266
Korko-optiot	60 865	1 849	-1 595
Korkoterminit	-	-	-
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	32 254	75	-74
Terminisopimukset	758 750	4 528	-2 149
Osakejohdannaiset	1 806 450	73 708	-73 708
Muut johdannaiset	436 432	33 504	-33 264
Yhteensä	8 728 759	183 593	-193 056

Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)

Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	28 203 263	388 191	-328 507
Korko-optiot	71 951	-	-951
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	19 206 534	820 747	-665 879
Yhteensä	47 481 748	1 208 938	-995 337
Kaikki yhteensä	56 210 507	1 392 531	-1 188 393

31.12.2013 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	6 431 774	44 682	-59 360
Korko-optiot	42 206	802	-629
Korkotermit	5 000	-	-2
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	39 160	145	-142
Terminisopimukset	1 442 027	-	-26 134
Osakejohdannaiset	2 232 366	88 486	-88 486
Muut johdannaiset	253 285	34 422	-34 182
Yhteensä	10 445 819	168 537	-208 935

Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)

Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	25 339 097	273 041	-257 090
Korko-optiot	73 461	-	-1 285
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	16 886 601	652 572	-1 351 049
Yhteensä	42 299 159	925 613	-1 609 424
Kaikki yhteensä	52 744 978	1 094 150	-1 818 359

Liite 3. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet (1 000 €)	30.6.2014	31.12.2013
Pantatut velkakirjat keskuspankille	2 441 712	2 207 573
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	15 691 271	15 451 996
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	6 321 106	5 191 218
Yhteensä	24 454 089	22 850 788

Taseen ulkopuoliset sitoumukset (1 000 €)	30.6.2014	31.12.2013
Sitovat luottolupaukset	1 138 148	981 420
Yhteensä	1 138 148	981 420

Liite 4. Lähipiiritapahtumat

Kuntarahoituksen lähipiiriin kuuluvat yhtiön osakkeenomistajat, joilla on yli 20 %:n omistusosuus ja vastaava äänivalta yhtiössä, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, muut johtoryhmän jäsenet ja hallituksen jäsenet sekä näiden henkilöiden puoliset, alaikäiset lapset ja määräysvalta-yhteisöt. Kuntarahoituksen toimintaa rajaa Kuntien takauskeskuksesta annettu laki ja Kuntien takauskeskuksen kanssa allekirjoitettu puitesopimus, joiden perusteella yhtiö voi myöntää rahoitusta ainoastaan lain mukaisille tahoille (kunnat, kuntayhtymät, kuntien määräysvallassa olevat yhtiöt sekä valtion viranomaisten nimeämät asuntojen

vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittavat yhteisöt). Kuntarahoitus ei ole toteuttanut liiketoimia tämän lähipiirin kanssa pois lukien työsuhdeperäisen palkan- ja palkkiomaksun eikä Kuntarahoituksella ole laina- tai rahoitussääntöjä mainitulta lähipiiriltä.

Kuntarahoituksen lähipiiriin kuuluu myös tytäryhtiö Inspira, jonka kanssa toteutetut liiketapahtumat käsittävät hallintopalveluihin liittyviä veloituksia. Tytäryhtiön kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat:

Tytäryhtiön kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat (1 000 €)	30.6.2014	31.12.2013
Myynnit	21	41
Ostot	-78	-38
Saamiset	0	0
Velat	9	10

Liite 5. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

30.6.2014 (1 000 €)	Lainat ja muut saamiset	Myytäviksi olevat rahoitusvarat	Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	27 877	-	-	-	-	27 877	27 877
Saamiset luottolaitoksilta	495 177	-	-	-	-	495 177	495 197
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	18 212 586	-	-	258 567	-	18 471 153	19 637 945
Saamistodistukset	-	5 355 505	1 232 071	1 006 530	-	7 594 106	7 586 112
Osakkeet ja osuudet	-	9 938	-	-	-	9 938	9 938
Johdannais-sopimukset	-	-	-	183 594	1 208 938	1 392 532	1 392 532
Yhteensä	18 735 640	5 365 443	1 232 071	1 448 691	1 208 938	27 990 783	29 149 601

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing-sopimuksiin perustuvia saamia 106 397 tuhatta euroa.

Vuonna 2014 myytävissä olevista saamistodistuksista 2 972 358 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää 6 584 554 tuhatta euroa lainoja ja muita saamia, jotka ovat käyvän arvon suojauslaskennassa korkoriskin osalta.

Rahoitusvelat

	Muut rahoitusvelat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvos- tettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
30.6.2014 (1 000 €)					
Velat luottolaitoksille	3 026 272	–	–	3 026 272	3 100 260
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	967 474	–	–	967 474	968 963
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	21 396 642	748 703	–	22 145 345	22 168 623
Johdannais-sopimukset	–	193 055	995 338	1 188 393	1 188 393
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	38 562	–	–	38 562	38 563
Yhteensä	25 428 950	941 758	995 338	27 366 046	27 464 802

Vuonna 2014 muista rahoitusveloista 22 129 519 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta.

Rahoitusvarat

	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	Käypään arvoon tuloksen kautta arvos- tettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
31.12.2013 (1 000 €)							
Käteiset varat	354 232	–	–	–	–	354 232	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	589 144	–	–	–	–	589 144	589 154
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	17 604 871	–	–	277 411	–	17 882 282	18 575 989
Saamistodistukset	–	4 348 627	824 824	812 193	–	5 985 644	5 971 460
Osakkeet ja osuudet	–	10 050	–	–	–	10 050	10 050
Johdannais-sopimukset	–	–	–	168 537	925 613	1 094 150	1 094 150
Yhteensä	18 548 248	4 358 677	824 824	1 258 141	925 613	25 915 503	26 595 036

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing-sopimuksiin perustuvia saamia 81 044 tuhatta euroa.

Vuonna 2013 Myytävissä olevista saamistodistuksista 2 539 201 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää 6 591 034 tuhatta euroa lainoja ja muita saamia, jotka ovat käyvän arvon suojauslaskennassa korkoriskin osalta.

Rahoitusvelat

	Muut rahoitusvelat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
31.12.2013 (1 000 €)					
Velat luottolaitoksille	2 264 386	–	–	2 264 386	2 264 267
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	929 209	–	–	929 209	925 254
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	18 827 657	1 441 641	–	20 269 298	20 268 875
Johdannais-sopimukset	–	208 936	1 609 423	1 818 359	1 818 359
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	48 974	–	–	48 974	49 849
Yhteensä	22 070 226	1 650 577	1 609 423	25 330 226	25 326 604

Vuonna 2013 muista rahoitusveloista 18 783 658 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta.

Liite 6. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

		Käypä arvo			
30.6.2014 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat					
Saamistodistukset	1 006 530	566 767	439 763	–	1 006 530
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*	6 843 121	–	7 149 010	–	7 149 010
Johdannaissopimukset	183 594	–	183 594	–	183 594
Suojaavat johdannaiset	1 208 938	–	1 208 938	–	1 208 938
Myytävissä olevat rahoitusvarat					
Saamistodistukset	5 355 505	5 337 906	17 598	–	5 355 505
Rahasto-osuudet	9 938	9 938	–	–	9 938
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat yhteensä	14 607 626	5 914 611	8 998 904	–	14 913 515
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat					
Käteiset varat	27 877	27 877	–	–	27 877
Saamiset luottolaitoksilta	495 177	495 197	–	–	495 197
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 628 032	–	12 488 934	–	12 488 934
Saamistodistukset	1 232 071	–	1 224 077	–	1 224 077
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat yhteensä	13 383 157	523 074	13 713 012	–	14 236 086
Rahoitusvarat yhteensä	27 990 783	6 437 685	22 711 915	–	29 149 601

		Käypä arvo			
30.6.2014 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille*	2 319 647	–	2 393 703	–	2 393 703
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille*	757 640	–	762 854	–	762 854
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	19 763 382	–	19 786 162	–	19 786 162
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla*	37 553	–	37 554	–	37 554
Johdannaissopimukset	193 055	–	193 055	–	193 055
Suojaavat johdannaiset	995 338	–	995 338	–	995 338
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat yhteensä	24 066 615	–	24 168 666	–	24 168 666
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	706 625	–	706 556	–	706 556
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	209 834	–	206 109	–	206 109
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 381 963	–	2 382 461	–	2 382 461
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	1 009	–	1 009	–	1 009
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat yhteensä	3 299 431	–	3 296 136	–	3 296 136
Rahoitusvelat yhteensä	27 366 046	–	27 464 802	–	27 464 802

* Kyseiset rivit sisältävät erä, jotka ovat kirjanpidossa arvostettu käypään arvoon vain korkoriskin osalta. Näiden osalta kirjanpitoarvo eroaa käyvästä arvosta yllä olevassa taulukossa. Liitetiedossa 5 on esitetty tase-erien jakautuminen eri rahoitusvara- ja rahoitusvelkaluokkien kesken.

		Käypä arvo			
31.12.2013 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat					
Saamistodistukset	812 193	692 297	119 896	–	812 193
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 868 445	–	6 868 445	–	6 868 445
Johdannaissopimukset	168 537	–	168 537	–	168 537
Suojaavat johdannaiset	925 613	–	925 613	–	925 613
Myytavissä olevat rahoitusvarat					
Saamistodistukset	4 348 627	4 337 483	11 145	–	4 348 627
Rahasto-osuudet	10 050	10 050	–	–	10 050
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat yhteensä	13 133 465	5 039 830	8 093 635	–	13 133 465
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat					
Käteiset varat	354 232	354 232	–	–	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	589 144	589 154	–	–	589 154
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 013 837	–	11 707 544	–	11 707 544
Saamistodistukset	824 824	–	810 640	–	810 640
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat yhteensä	12 782 037	943 386	12 518 184	–	13 461 570
Rahoitusvarat yhteensä	25 915 502	5 983 216	20 611 820	–	26 595 035

		Käypä arvo			
31.12.2013 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	1 856 371	–	1 856 371	–	1 856 371
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	723 136	–	723 136	–	723 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	17 607 827	–	17 607 827	–	17 607 827
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37 965	–	37 965	–	37 965
Johdannaissopimukset	208 936	–	208 936	–	208 936
Suojaavat johdannaiset	1 609 423	–	1 609 423	–	1 609 423
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat yhteensä	22 043 658	–	22 043 658	–	22 043 658
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	408 015	–	407 896	–	407 896
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	206 072	–	202 118	–	202 118
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 661 471	–	2 661 048	–	2 661 048
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	11 009	–	11 884	–	11 884
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat yhteensä	3 286 568	–	3 282 946	–	3 282 946
Rahoitusvelat yhteensä	25 330 226	–	25 326 604	–	25 326 604

Taso 1 Arvostus on perustunut aktiivisilla toimivilla markkinoilla täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin käypiin arvoihin. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos kauppaa käydään usein ja hintatietoja on saatavilla säännöllisesti. Tason 1 rahoitusvarat koostuvat sijoituksista saamistodistuksiin.

Taso 2 Arvostus on määritelty käyttäen syöttötietoina muita kuin tason 1 noteerattuja hintoja. Hinnat ovat todennettavissa joko suoraan tai välillisesti. Tason 2 rahoitusinstrumenteilla ei käydä aktiivisesti kauppaa toimivilla markkinoilla ja käypä arvo määritetään yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla ja -menetelmillä. Näissä arvostusmenetelmissä käytetään markkinoilta havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tason 2 rahoitusinstrumentit koostuvat pääosin OTC-johdannaisista, yhtiön omista liikkeeseenlaskuista sekä antolainauksesta.

Taso 3 Arvostus on perustunut syöttötietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa oleviin markkinahintoihin.

Tilikauden 2014 aikana ei ole tapahtunut siirtoja tasojen 1 ja 2 välillä.

Tilikauden 2013 aikana ei ole tapahtunut siirtoja tasojen 1 ja 2 välillä.

Tilikauden 2014 aikana ei ole tehty siirtoja Taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista Taso 3:een.

Tilikauden 2013 aikana ei ole tehty siirtoja Taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista Taso 3:een.

Liite 7. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

30.6.2014 (1 000 €)	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 553	Kiinteä	9.5.2016
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12kk	
Yhteensä		36 009	38 562		

31.12.2013 (1 000 €)	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 965	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12kk	
Yhteensä		46 009	48 974		

Lainojen ehdot:

1) Lainan eräpäivä on 9.5.2021. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennenaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016, aikaisemmin vain Finanssivalvonnan kirjallisella suostumuksella. Debentuurilaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat debentuurilainat, joilla on eräpäivä ja vastaavanehtoiset sitoumukset.

2) Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Lainaehdojen mukaan yhtiöllä on 10.12.2010 ja sen jälkeen aina koronmaksupäivänä oikeus maksaa laina takaisin edellä mainittujen edellytysten täytyessä. Yhtiö ei käyttänyt tilikauden 2013 aikana sanottua oikeuttaan maksaa laina takaisin. Tilikauden 2013 loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokulaksi.

Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

Yhtiö maksoi 10.6.2014 Finanssivalvonnan luvalla pois 10 miljoonan euron suuruisen pääomalainaehdoisen debentuurilainan (I/2003).

3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitasen. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Vallitseva korkotaso ei mahdollista lainaehdojen mukaista koronmaksua vuodelta 2013 ja 2014.



Kuntarahoitus Oyj
Jaakonkatu 3 A, PL 744
00101 Helsinki
Puh. 09 6803 5666
www.kuntarahoitus.fi
etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi